



EKONOMIKA A TRHY:
10. 8. – 24. 8. 2009

Recese je u konce, míní trhy

Akciové trhy během srpna prudce rostly. Světový index je od březnového dna již 50 % v plusu a dosáhl úrovně z října loňského roku. Za optimismem stojí dobré ekonomické zprávy.

Akcie na rozvinutých trzích vystoupaly v druhé polovině srp-

na na nová letošní maxima. Většina z oznámených makroekonomických statistik přinesla pozitivní překvapení. Investoři na kapitálových trzích uvěřili, že ve většině zemí nastupuje hospodářské zotavení. Strach z dlouhé recese pomínl. Ve druhé polovině letošního roku se od globální ekonomiky očekává oživení. Cena ropy vyskočila z úrovně pod 70 USD za barel nad 74 USD. Očekávaný hospodářský růst by měl přinést vyšší poptávku po komoditách. Větší sklon k riziku tradičně přinesl oslabení amerického dolaru.

NOVINKY: Průzkum Merrill Lynch

Investoři věří globální ekonomice

Optimismus portfolio manažerů podílových fondů ohledně vývoje globální ekonomiky v horizontu 12 měsíců od roku 2003 roste, ukázaly srpnové výsledky pravidelného průzkumu Merrill Lynch a Bank of America.

Odpovídalo 204 portfolio manažerů. Zhruba 75 % z nich si myslí, že světová ekonomika v horizontu jednoho roku posílí. Před měsícem si to myslelo jen 63 % dotázaných. Většina ale předpokládá, že růst bude slabý. Oproti červenci došlo v portfoliích ke snížení hotovosti a k nákupu akcií. Podíl dluhopisů byl snížen a je nejnižší od dubna 2007. V akciích byl zaznamenán pohyb z defenzivních sektorů do cyklických. Portfolio manažeři odpovídali podobně jako respondenti jiných výzkumů z poslední doby.

TÉMA: Čínský kapitálový trh

Čínskému akciovému trhu chybí otevřenost

Na akciové trhy v Číně mají přístup pouze místní obyvatelé a vybraní institucionální investoři. Ke vzniku kapitálového trhu přispěla řada reforem. Od vyspělých trhů se však stále liší.

Vývoj čínského kapitálového trhu lze rozdělit do tří fází. Od roku 1982 až do roku 1992 probíhala v Číně řada hospodářských reforem, které přispěly ke vzniku kapitálového trhu. V tomto období začala být preferována tzv. „politika

otevřených dveří“, která „tolerovala“ existenci soukromého vlastnictví (pozn.: preferováno však stále bylo veřejné vlastnictví). Díky privatizaci vznikla řada soukromých podniků. Ve druhé fázi (1993 až 1998) byl kladen důraz na posílení kapitálového trhu, zejména na vytvoření institucionálního a regulatorního rámce. V této době byla založena čínská komise pro cenné papíry, jak ji známe dnes (China Securities Regulatory Commission). Významnou událostí třetí fáze (1999 až 2007) bylo zavedení zákona o cenných papírech (Security Law), což vedlo k posílení právní jistoty na kapitálovém trhu. Dále byly zavedeny koncepty jako Corporate Governance či stanovena pravidla pro zveřejňování informací společnostmi.

ANKETA: Julius Bär o inflaci a deflaci

Mírná inflace přijde až v příštím roce

Odborníci ze skupiny Julius Bär očekávají, že Švýcarsko krátkodobě zastihne deflace. V příštím roce se však ekonomika vrátí k mírné inflaci. Hyperinflace je velmi nepravděpodobná.

Inflace nebo deflace? Touto otázkou se v současné době zabývají investoři po celém světě. Experti Julius Bär jsou zajedno v tom, že by ve Švýcarsku mohla krátkodobě přetrvávat deflační tendence. Podobný vývoj lze očekávat i v Evropě. Bude trvat ještě několik měsíců než dojde ve vyspělých zemích k překonání hospodářské krize a návratu zpět k růstu. Nejistota a s ní související volatilita na finančních trzích zůstane nadále vysoká. Již v příštím roce je ale očekáván návrat zpět k mírné inflaci. Některé extrémní scénáře počítají v souvislosti s uvolněnou měnovou politikou i s hyperinflací. Té by měly být vyspělé průmyslové země ušetřeny. Experti Julius Bär potvrzují, že s očekáváním růstu cenové hladiny jsou investory preferovány investice, které plní funkci uchovatele kupní síly peněz. Mezi takové investiční nástroje jsou tradičně zahrnovány suroviny a drahé kovy. Především drahé kovy jsou využívány jako ochrana před rostoucími cenami.

FOKUS: Fondy pro „lepší svět“

Etický, ekologický, odpovědný, udržitelný

Podílové fondy lákají investory na módní slova v názvu. Občas je obtížné zjistit, co vlastně znamenají. Samy o sobě nic. Význam dodají až pravidla, podle nichž fondy investují. Ta ale občas chybí.

Intelektuály trápí zvyšující se obsahová vyprázdňenost některých slov používaných ve veřejném prostoru. Hrozí, že se stanou nástrojem manipulace mas, podobně jako newspeak

v Orwellově 1984. Jejich úkolem je vyvolat v publiku určitý pocit, bez ohledu na fakta. Obsahová vyprázdňenost čeká všechna slova, kterých se zmocní politický nebo spotřebitelský marketing. Stále více se objevují, ale stále méně je jasné, co znamenají, co konkrétního si pod nimi představit. Takový osud postihl v nedávných letech slova etický (ethical), ekologický (environmental), sociálně odpovědný (socially responsible) a udržitelný (sustainable).

EXPERT: Trh ETF v Evropě

ETF mají v Evropě perspektivu

Průzkum akademické instituce EDHEC ukázal, že evropští správci aktiv používají ETF stále častěji. Snížila se však jejich spokojenost s ETF investujícími do nemovitostí a hedge fondů.

EDHEC Business School, akademická instituce se sídlem ve Francii, uspořádala v letošním roce dotazníkový průzkum mezi evropskými správci aktiv na téma investování do ETF (ETF = exchange traded funds, indexové akcie obchodované na burzách). Průzkum nazvaný „European ETF Survey 2009“ se zaměřil na využití ETF v portfoliích a názory investičních profesionálů na další vývoj evropského trhu ETF i srovnání ETF s dalšími pasivními investičními nástroji. Celkem obdrželi zadavatelé 360 odpovědí od respondentů z různých evropských zemí, nejčastěji Francie, Velké Británie a Švýcarska. Téměř dvě třetiny respondentů patří mezi institucionální správce aktiv, jedna třetina se věnuje privátní správě portfolií pro movité klienty.

PRODUKT: Kreditní riziko v zajištěných fondech

Kdy zajištění nestačí

Zajištěné fondy nesou kreditní riziko emitentů dluhopisů nebo opcí. Možnost nesplacení těchto nástrojů je minimální, riziko se však může projevit poklesem kurzu fondu dlouho před splatností.

Z pohledu investora nabízí zajištěný fond možnost podílet se na kladné výkonnosti dynamického podkladového aktiva, a to nejčastěji koše akcií nebo akciového indexu. Pro tento účel je pevně stanovena doba trvání zajištěného fondu, po jejímž uplynutí je fond splatný a vyplatí podílníkovi investovanou částku plus případný výnos fondu, odvozený od výkonnosti podkladového aktiva. Bude-li příznivá, připíše zajištěný fond kladný výnos (podle své výnosové konstrukce), bude-li nepříznivá, uplatní se pouze zajištění vložené investice a podílník nedostane nic navíc.

PORTRÉT: ČSOB

Horizon ČSOB Komoditní fond

Portfolio manažer fondu se snaží co nejpřesněji kopírovat

široký index komoditního trhu Dow Jones – AIG Commodity. Fond využívá především swapy. Doplnkem jsou ETC.

Portfolio manažer fondu se snaží co nejpřesněji kopírovat vývoj sledovaného indexu. Komodity v portfoliu mají tedy téměř totožné zastoupení jako v indexu. Z tohoto pohledu se lze na portrétovaný fond dívat jako na indexový fond. Expozice na vývoji indexu je dosaženo prostřednictvím swapů. Doplnkově jsou do portfolia zařazeny i ETC a další investiční nástroje. V současné době je fond plně zainvestován ve swapech na komodity.

PORTRÉT: Franklin Templeton

Franklin Mutual Beacon Fund

Fond zaměřený na severoamerické akcie, který může až 30 % majetku investovat mimo USA. Investiční strategie vychází z hodnotového stylu. Proti konkurenci je průměrně výkonný.

Franklin Mutual Beacon Fund investuje především do akcií společností obchodovaných na burzách v USA. Podíl akcií z jiných zemí na majetku fondu může dosáhnout nejvýše 30 %. Sektorově nejsou investice fondu omezeny. Investiční strategie vychází z důsledného hodnotového stylu, založeného na výběru „podhodnocených“ akcií metodou „zespodu nahoru“ (bottom-up). Do portfolia se nakupují především levné tituly, které se podle mínění manažerského týmu obchodují na trzích s vysokým diskontem proti jejich „skutečné hodnotě“.

SPOTŘEBITEL: Požadavky na finanční poradce

Jak poznat kvalitního finančního poradce

Zprostředkovat klientům pojištění, investice nebo ostatní finanční produkty mohou jen zákonem vymezené právnické a fyzické osoby. Větší možnosti poskytuje nezávislá distribuce produktů.

Přesto, že se finanční trh od „divokých“ porevolučních 90. let minulého století významně kultivoval a legislativní nástroje ochrany zájmů klienta jsou čím dál propracovanější, finanční služby se ze své podstaty prostě neobejdou bez „lidského faktoru“. A tak se, bohužel, i dnes můžeme setkat s nátlakovými či nepoctivými „prodejci“ finančních produktů (jinak jejich činnost při nejlepší vůli nazvat nelze), kteří jsou doslova a do písmene schopni vnutit v podstatě komukoli cokoli, a to bez ohledu na skutečné klientovy potřeby, cíle a finanční možnosti.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz